

HENDRIK OUDE NIJHUIS KIJKT NET ALS WARREN BUFFETT GRAAG NAAR DE VOLGENDE WAARDERINGSMAATSTAVEN:



> RETURN ON INVESTED CAPITAL (ROIC)

Deze ratio wordt berekend door het bedrijfsresultaat te delen door het geïnvesteerde kapitaal. De ROIC geeft aan in welke mate een bedrijf uitblinkt in het verdienen van geld. Bedrijven met een hoge ROIC hebben vaak een duurzaam concurrentievoordeel.



> EARNINGS YIELD (EY)

Deze ratio wordt berekend door het bedrijfsresultaat te delen door de beurswaarde waarbij een correctie is aangebracht voor eventuele schulden en cash. Omdat gerekend wordt met het bedrijfsresultaat en gecorrigeerd wordt voor de balanspositie is de Earnings Yield een betere maatstaf om de waardering van verschillende aandelen met elkaar te vergelijken dan de meer bekende koers-winstverhouding.

## MURPHY USA TANKT

# marktaandeel door lage prijzen



**De Amerikaanse tankstationketen Murphy heeft een zeer imposante koersontwikkeling doorgemaakt sinds de beursgang in 2013.** Tankstations op zichzelf zijn geen groeimarkt, maar de stijging van het marktaandeel en de forse aandeleninkoop maken het – nog steeds – een aantrekkelijke belegging.

**M**urphy USA (ticker: MUSA) is een Amerikaanse tankstationketen met in totaal 1.724 filialen. Voor elektrisch laden heeft dit bedrijf weinig aandacht en bij de verkoop van gemakartikelen (goed voor 20 procent van de omzet) draait het bij twee derde van die omzet om tabaksproducten. Murphy USA is dus niet bepaald een groene belegging te noemen, maar het rendement ligt er niet om.

Het bedrijf voert een drietal retailmerken: Murphy USA (circa

1.160 vestigingen); deze tankstations zijn vooral te vinden op of vlak bij parkeerplaatsen van de bekende 'big box'-retailer Walmart. Daarnaast is er Murphy Express (400), met zelfstandige vestigingen die veelal groter zijn en ook kiosken hebben waar snacks en koffie te koop zijn en waar men cash geld kan pinnen. En tot slot is er de in 2021 overgenomen keten QuickChek (160). Die is eigenlijk beter te zien als een minisupermarkt waar ook vers belegde broodjes verkrijgbaar zijn, met daarbij een mogelijkheid

om te tanken. De overname van QuickChek is een van de manieren waarop Murphy USA op termijn minder afhankelijk wil worden van de verkoop van brandstoffen.

### WEINIG ELASTISCH

De marktpositie van Murphy USA is goed en dat hangt met name samen met schaal- en inkoopvoordelen. De beide markten waarop Murphy zich begeeft – die van zelfstandige tankstations en van gemakswinkels – zijn in hoge mate gefragmenteerd, en